

Informacje ze Spółek

- **AC** – Zarząd spółki postanowił rekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy z zysku za 2017 w wysokości 2,5 PLN na akcję. Pozostała część zysku miałaby trafić na kapitał zapasowy spółki.
- **Asseco Poland** – Izraelska spółka Sapiens z grupy, która specjalizuje się w rozwiązaniach informatycznych dla branży ubezpieczeniowej, prognozuje na 2018 wypracowanie 280-285m USD przychodów i marży operacyjnej na poziomie 12-13%.
- **Biomed-Lublin** – Spółka podpisała z Biotonem umowę współpracy w zakresie sprzedaży i dystrybucji w Polsce Distreptazy. Umowa obowiązywać ma do końca 2022, jej łączna wartość szacowana jest na ok. 45m PLN.
- **Grodno** – NWZ spółki upoważniło jej zarząd do emisji maksymalnie 10m akcji w ramach kapitału docelowego.
- **Grupa Azoty** – Spółki z grupy Azoty: z Tarnowa, Polic, Puław i Kędzierzyna podpisały umowę o współdziałaniu, na jej podstawie będą współpracować m.in. w obszarze handlu nawozami.
- **Mostostal Warszawa** – Spółka dokonała przeglądu sporów sądowych i arbitrażowych i postanowiła skorygować kwoty uznane uprzednio za przychód. Szacuje, że korekta wpłynie na zmniejszenie kapitału własnego o 94,3m PLN. Dodała, że wyniki za 2017 poprawi m.in. rozpoznanie przychodów z tytułu roszczeń.
- **PGE** – Spółka szacuje, że jej EBITDA w 2017 wyniosła 7,601mld PLN, a zysk netto jednostki dominującej 2,641mld PLN. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się tymczasem 7,69mld PLN EBITDA i 3,47mld PLN zysku netto.
- **PGNiG** – Dzięki zamówieniu odpowiednio dużej zdolności przesyłowej projekt Baltic Pipe wszedł na szybką ścieżkę realizacji - powiedział prezes PGNiG Piotr Woźniak. Jak dodał, podpisanie umów przesyłowych potwierdza utrzymanie projektu w tym trybie.
- **Robyg** – Spółka rozważa przeprowadzenie do 29 marca publicznej emisji niezabezpieczonych obligacji serii PA do kwoty 200m PLN.
- **Stalprofil** – Gaz-System wybrał ofertę Stalprofilu o wartości 187,3m PLN netto jako najkorzystniejszą w przetargu na budowę odcinka gazociągu Zdieszowice – Wrocław.
- **ZEW Kogeneracja** – Spółka szacuje, że zysk netto jednostki dominującej w 2017 wyniósł ok. 131,1m PLN, a EBITDA ok. 307,4m PLN.

Rafał Materka

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	62,602	1.0%	-4.4%	-1.8%
WIG20	2,414	1.3%	-4.9%	-1.9%
mWIG40	4,746	0.4%	-3.3%	-2.1%
sWIG80	14,519	1.0%	-3.5%	-0.5%

	Wskaznik	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	125.8	1.2%	-6.5%	-4.3%
BUX	38,287	-0.1%	-4.0%	-2.8%
RTS	1,206	1.7%	-4.3%	4.5%
ISE	114,822	1.1%	0.2%	-0.4%

	Wskaznik	RYNKI ROZWIĄNIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	24,601	1.7%	-4.7%	-0.5%
S&P500	2,656	1.4%	-4.7%	-0.7%
NASDAQ	6,982	1.6%	-3.8%	1.1%
DAX	12,283	1.4%	-7.3%	-4.9%
FTSE100	7,177	1.2%	-7.7%	-6.6%
CAC40	5,140	1.2%	-6.8%	-3.2%

	Wskaznik	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
		1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.55% USDPLN	3.3911	-0.8%	
WIBOR 1M	1.65% EURPLN	4.1683	-0.4%	
WIBOR 3M	1.72% CHFPLN	3.6104	-0.7%	
WIBOR 6M	1.81% EURUSD	1.2292	0.5%	
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

Transakcje

- **Capital Partners** – Wiceprezes Zarządu nabył 6 908 akcji po cenie w przedziale 3,48-3,50 PLN za akcję.
- **Robyg** – AEGON OFE zarządzany przez AEGON PTE zmniejszył poniżej 5% udział w kapitale akcyjnym i nie posiada akcji spółki.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Saldo rachunku bieżącego za grudzień (oczekiwania: -230m EUR, poprzednio: +233m EUR).

Kalendarium Spółek

- **BZ WBK** – Publikacja raportu finansowego za 2017 rok.
- **BOŚ Bank** – NWZA.
- **CNT** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 9 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BFIP 11 FIZAN, Zbigniewa Jakubasa, Energopol - Warszawa, Energopol - Trade, Multico Sp. z o.o. i Wartico Invest sp. z o.o.
- **Comp** – NWZA.
- **Herkules** – NWZA.
- **Hubstyle** – Publikacja raportu finansowego za 2017 rok.
- **Prima Moda** – Publikacja raportu finansowego za 2017 rok.
- **Sfinks Polska** – NWZA.

Wezwania i skupy akcji

- **ZEW Kogeneracja** – Polska Grupa Energetyczna wezwała do sprzedaży 2 383 999 akcji Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja, które dają 16% głosów na WZ, po 81,80 PLN za akcją. Zapisy mają rozpocząć się 21 lutego i potrwać do 6 marca 2018.
- **Fortuna** – Forbet Holdings wzywa do sprzedaży 354 543 akcji Fortuna Entertainment Group, które dają 0,68% głosów, po 29,8 PLN za akcją. Akcje objęte wezwaniem reprezentują 0,68% liczby akcji spółki. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 23 stycznia 2018 i potrwa do 23 lutego 2018.
- **Tarczyński** – EJT Investment wzywa do sprzedaży 6m akcji Tarczyńskiego, które dają 41,82% głosów, po 10,5 PLN za akcją. Akcje objęte wezwaniem reprezentują 52,88% liczby akcji spółki. Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec EJT Investment są Elżbieta i Jacek Tarczyńscy. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 30 stycznia 2018 i potrwa do 28 lutego 2018.
- **Sare** – Tomasz Sebastian Pruszczyński i spółka Polinvest 7 wzywają do sprzedaży 1 696 021 akcji Sare, stanowiących ok. 74,01% jej kapitału zakładowego, po 22,7 PLN. Po rozliczeniu wezwania Tomasz Sebastian Pruszczyński i spółka Polinvest 7 zamierzają posiadać łącznie 2 291 551 akcji spółki, stanowiących 100% ogólnej liczby głosów. Zapisy na sprzedaż akcji przyjmowane będą od 9 stycznia do 15 lutego 2018.
- **Netia** – Cyfrowy Polsat wzywa do sprzedaży 119 349 971 akcji Netii, stanowiących 34,24% kapitału zakładowego, oferując po 5,77 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 30 stycznia 2018, a zakończenie 5 marca 2018. Przewidywanym dniem transakcji nabycia akcji na GPW jest 8 marca 2018.
- **Emperia Holding** – Maxima Grupe wzywa do sprzedaży 12 342 027 akcji Emperii, odpowiadających 100% ogólnej liczby głosów na WZ, po 100 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów na akcje rozpocznie się 14 grudnia 2017 i potrwa do 21 lutego 2018.

Biuletyn dzienny

13 lutego 2018

- **CNT** – FIP 11 FIZAN, Zbigniew Jakubas i jego podmioty zależne wezwały do sprzedaży 3.112.158 akcji Centrum Nowoczesnych Technologii, stanowiących 34,24% kapitału zakładowego, po 9 PLN za akcję. Zapisy rozpoczną się 13 lutego i potrwać do 14 marca.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	64.5	10.5	8.9	8.7	0.9	0.8	0.8	3.8	3.3	3.2
BUDIMEX	195.00	11.2	13.3	16.1	5.8	6.0	6.2	5.2	6.7	7.9
ELEKTROBUDOWA	85.60	8.9	8.9	9.9	1.0	0.9	0.9	4.3	4.0	4.2
TRAKCJA PRKil	6.90	22.5	13.0	11.6	0.5	0.4	0.4	4.2	4.3	3.9
ENEA	10.33	4.8	5.4	5.4	0.4	0.3	0.3	5.0	4.8	4.8
ENERGA	11.9	7.7	6.6	6.0	0.5	0.5	0.5	5.0	4.9	4.7
EUROCASH	25.77	15.9	13.8	12.1	3.0	2.7	2.4	7.8	6.9	6.3
GRUPA AZOTY	62.7	13.1	12.0	12.7	0.9	0.8	0.8	6.6	6.1	6.1
INTERCARS	289.5	15.0	13.1	11.7	2.4	2.1	1.9	11.9	10.6	9.5
JSW	100	3.4	10.0	24.3	1.6	1.4	1.3	2.2	4.4	6.8
KETY	377.00	15.4	14.2	12.9	2.6	2.4	2.2	9.6	9.1	8.3
KGHM	104.35	6.7	5.9	5.2	1.1	0.9	0.8	3.6	3.1	2.6
LPP	9315	45.9	34.7	27.2	7.0	6.1	5.4	23.2	19.0	15.7
NEUCA	250.50	10.8	9.7	8.9	1.7	1.5	1.3	7.1	6.4	5.7
CCC	265.8	29.7	23.8	19.0	7.4	6.1	5.0	21.0	17.0	14.7
ORANGE POLSKA	5.72	-88.8	53.9	27.7	0.8	0.7	0.7	5.0	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	23.08	14.0	12.7	11.5	1.2	1.1	1.1	7.1	6.7	6.3
ORBIS	94.40	20.6	19.2	17.7	2.1	2.0	1.9	10.5	10.1	9.2
PGE	10.96	5.5	6.5	6.3	0.4	0.4	0.4	4.4	4.8	4.5
PGNIG	6.35	10.5	11.1	11.0	1.1	1.0	1.0	5.3	5.1	5.0
PKP CARGO	58.5	44.9	28.5	23.7	0.8	0.8	0.8	5.3	4.9	4.6
PKN	95.04	6.5	8.0	8.3	1.3	1.2	1.1	4.3	4.7	4.7
LOTOS	57.3	7.3	7.0	6.3	1.0	0.9	0.8	5.6	4.8	4.2
TAURON	2.78	3.3	3.6	3.6	0.3	0.3	0.2	4.3	4.6	4.7

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	9.08	16.0	14.0	11.7	1.4	1.3	1.2	9%	10%	10%
mBANK	485	18.8	14.2	12.9	1.4	1.3	1.2	8%	10%	10%
BZ WBK	403	17.9	17.2	14.4	1.8	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	202.00	18.9	17.4	16.1	2.2	2.1	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	83.00	18.3	14.6	11.9	1.6	1.5	1.3	8%	11%	12%
PEKAO	130.5	17.3	14.6	11.7	1.3	1.3	1.3	10%	9%	11%
PKO BP	43.39	17.3	14.1	11.9	1.5	1.4	1.3	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	63.2	16.3	14.4	11.5	0.8	0.8	0.7	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.61	-4.6	10.6	5.4	0.3	0.3	0.3	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.35	5.9	6.1	5.5	0.4	0.4	0.4	8%	7%	7%
PZU	44.10	13.6	12.6	12.3	3.0	2.8	2.7	22%	23%	22%
GPW	44.65	12.1	12.6	12.3	2.3	2.2	2.1	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.27	-16.9	4.8	4.0	0.2	0.2	0.2	-1%	5%	6%

Źródło: DMBH

Informacja Dodatkowa

PRZED PRZYSTĄPIENIEM PRZEZ PAŃSTWA DO LEKTURY BIULETYNU DMBH INFORMUJE, ŻE:

Niniejszy biuletyn został sporządzony przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. (zwany dalej DMBH). Sporządzanie i udostępnianie biuletynu nie stanowi działalności maklerskiej w rozumieniu art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i jest wykonywane w ramach działalności poza maklerskiej.

Biuletyn został przygotowany na podstawie dostępnych i wiarygodnych danych z zastrzeżeniem, że DMBH nie jest uprawniony do oceny wiarygodności lub rzetelności danych, na podstawie, których biuletyn został sporządzony. W związku z przyjętymi zasadami sporządzania powyższego materiału, informacje w nim zawarte podawane są w formie przetworzonej oraz uproszczonej przez DMBH, dlatego też mogą mieć charakter niepełny oraz skondensowany w stosunku do materiałów źródłowych.

Informacje zawarte w biuletynie mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim.

Informacje zawarte w biuletynie nie mogą być rozpowszechniane na terenie USA ani w żadnej innej jurysdykcji, w której takie rozpowszechnianie byłoby sprzeczne z prawem. Biuletyn nie jest przeznaczony dla osób posiadających stałe miejsce zamieszkania w USA (US citizens).

DMBH informuje, że w związku z wykonywaniem bieżącej działalności operacyjnej może działać jako dealer / animator / organizator spółki na rynku giełdowym lub pozagiełdowym, nabywać lub zbywać papiery wartościowe spółek wchodzących w skład klas aktywów wymienianych w wydawanych przez siebie materiałach oraz wykonywać inne czynności w zakresie działalności maklerskiej w stosunku do tych spółek. Powyższe zastrzeżenie stosuje się odpowiednio do podmiotów, w stosunku, do których DMBH jest w jakimkolwiek stosunku zależności a pracownicy tych podmiotów łącznie z DMBH mogą piastować stanowiska kierownicze lub inne mające wpływ na działalność spółek wchodzących w skład klas aktywów ujętych w materiałach.

Opinie oraz wnioski zawarte w niniejszym biuletynie ważne są na dzień jego ukazania się, a DMBH zastrzega sobie prawo ich zmiany bez uprzedzenia.

Informacje podane w biuletynie DMBH nie uwzględniają polityki inwestycyjnej, pozycji finansowej ani potrzeb specyficznego odbiorcy, dlatego też mogą nie odpowiadać, w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych wszystkim inwestorom korzystającym z materiałów DMBH. Biuletyn DMBH nie powinien stanowić jedynego źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez inwestora.

Inwestor podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych powinien wziąć pod uwagę fakt występowania ryzyka, które wiąże się z podjęciem decyzji inwestycyjnej, a w szczególności możliwość zmiany ceny instrumentów finansowych będących przedmiotem tej decyzji wbrew oczekiwaniom inwestora i w związku z tym nie uzyskania założonych przez inwestora zysków, a nawet utraty zainwestowanego kapitału.

O ile nie jest to wyraźnie określone w treści prospektu emisyjnego, warunków emisji lub innego dokumentu informacyjnego, instrumenty finansowe nabyte przez Klienta za pośrednictwem DMBH nie mają charakteru depozytu bankowego, nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez DMBH lub Bank Handlowy w Warszawie S.A ani żaden z podmiotów z grupy Citi jak również nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez Skarb Państwa lub inne instytucje państwowe; nie są także zobowiązaniem tych podmiotów względem Klienta.

Inwestor powinien dążyć do dywersyfikacji polegającej na odpowiednim zróżnicowaniu portfela instrumentów finansowych celem zmniejszenia globalnego poziomu ryzyka.

Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest ofertą ani zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Biuletyn nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Biuletyn nie jest sporządzany w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Biuletyn nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Inwestor ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez inwestora w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez DMBH nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Biuletyn dzienny
13 lutego 2018

Autor niniejszego opracowania zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie tych informacji.

Niniejszy materiał odzwierciedla opinie i wiedzę jego autorów na dzień sporządzenia materiału.

Dodatkowych informacji udziela Biuro Analiz DMBH.

Nadzór nad działalnością DMBH sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002963, NIP: 526-10-05-097, wysokość kapitału zakładowego wynosi 70 950 000,00 złotych; kapitał został w pełni opłacony.